

## Informe de Mercados 3Q Septiembre - 2021

El mercado laboral estadounidense continuó su recuperación, viendo caer la tasa de desempleo hasta el 5,2%. No obstante, el dato de desempleo de agosto enfrió los ánimos, al ver la creación mensual de empleo notablemente por debajo de lo esperado.

Los precios continuaron ascendiendo hasta ver la inflación interanual de agosto al 5,2%, impulsada principalmente por el componente de energía. La Reserva Federal estadounidense comenzó a apuntar hacia la salida de la política monetaria ultra-acomodaticia. En su reunión de septiembre marcó una guía temporal para terminar con su programa de compra de activos (proceso de “tapering”) hacia mediados del próximo año e incluso dejó atisbar una posible primera subida de tipos de interés para el final de 2022.

En Europa, el PIB de la eurozona se elevó durante al segundo trimestre de 2021 al 2,2% inter-trimestral, superando las expectativas. La inflación por su lado subió hasta 3,4% en septiembre, un fuerte ascenso desde el 3,0 de agosto y el 2,2% de julio. Se trata del mayor dato de inflación desde septiembre de 2008. Los factores más explicativos fueron la evolución de los costes energéticos y las tensiones de las cadenas de suministro internacionales. Algunas voces no descartan alcanzar el 4,0% en los próximos meses, dado el agudo incremento de los precios del gas y la electricidad.

El mercado de bonos, pese a su volatilidad, terminó el trimestre en niveles muy similares a cómo lo había comenzado en Europa. En EEUU las rentabilidades se elevaron algo más, hasta el 1,53% en el caso del bono a diez años del Tesoro.

La renta fija privada sí vivió un final del trimestre más movido, tras el impago anunciado por la inmobiliaria china Evergrande, que destapó los fantasmas de una nueva crisis del mercado de crédito. El contagio del evento o su contención dependerá del regulador chino, algo difícil de prever.

Los mercados de acciones deshicieron en septiembre el camino recorrido, para concluir el trimestre sin variaciones significativas, como muestra el global MSCI-World con una revalorización del 0,2%, idéntica a la del estadounidense S&P-500 y próxima al 0,1% del europeo MSCI-Europe.

En Europa, los principales índices alcanzaron niveles máximos históricos en agosto, para corregir posteriormente. Los motivos de la corrección fueron los riesgos inflacionistas, una potencial desaceleración económica y la posibilidad de una crisis del mercado de crédito. En este contexto, algunos sectores destacaron por sus ganancias en el trimestre, como el de energía (6,9%), los bancos (5,1%) y la tecnología (4,1%).